



THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES

ANNUAL REPORT 1977



COAST TO COAST DISTRIBUTION

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

	1977	1976
Sales	\$58,740,000	\$52,407,000
Earnings before income taxes	1,244,000	1,130,000
Net earnings	948,000	760,000
Earnings per common share	1.02	.90
Dividends per common share	.34	.34



Board of Directors

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.
A.W. Brodeur, President
Cassidy's Ltd.
F.C. Cope, Q.C., Partner
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard
J.P. Bousquet, Vice-President
Greeshields Inc.
J.F. Baldner, Executive
Robinson & Webber Limited
G.D. Sutton, President
Candn. Enterprise Development
Corp. Ltd.
J.H. Brodeur, Secretary-Treasurer
Continental Manufacturers Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Chief Executive Officer
A.W. Brodeur, President
R.B. Warwick, Vice-President
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-President
Western Division
A. Malo, Vice-President
J. O'Hanley, Vice-President
C.W. Bennett, Secretary-Treasurer

Distribution Centres, Offices and Showrooms

Head Office, 2555 Industrial Blvd.
Brossard, Que.
Eastern Division, 2555 Industrial Blvd.
Brossard, Que.
Central Division, 95 Eastside Drive
Toronto, Ont.
Quebec City, 400 Volta Street
Ste-Foy, Que.
Ottawa, 6 Champagne Street North
Ottawa, Ont.
Vancouver, 2323 Quebec Street
Vancouver, British Columbia

Registrars and Transfer Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Subsidiaries

ABC-Cassidy Co.
T.A. Williams, Vice-President
& General Manager
2323 Quebec Street
Vancouver, B.C.
102 - 3400 Douglas Street
Victoria, B.C.
11448 - 120th Street
Edmonton, Alberta
351 - 10th Avenue S.E.
Calgary, Alberta
Cody-Food Equipment Ltd.
D.G. Morris, President
Grandview Ave., Industrial Park
Saint John, New Brunswick
Akerley Boulevard
Burnside Industrial Park
Dartmouth, Nova Scotia
Food Equipment Ltd.
Akerley Boulevard
Burnside Industrial Park
Dartmouth, Nova Scotia
G.H. Kitchen Equipment Inc.
A. Forest, Vice-President
and General Manager
5390 de Castille
Montreal-North, Que.
Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, President
180 Henri Dunant Street
Moncton, New Brunswick
Nerlich & Company Limited
95 Eatside Drive
Toronto, Ont.
Packer Floor Coverings Ltd.
145 Deslauriers Street
Ville St-Laurent, Que.
410 Volta Street
Ste-Foy, Que.
Robinson & Webber Ltd.
D.H. Baldner, President
1569 Orange Street
Winnipeg, Manitoba
12220 - 142nd Street
Edmonton, Alberta
Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division of ABC-Cassidy Co.
1115 Bridgeport Road
Richmond, B.C.
Herb Barnett, Manager

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

1977, our 176th year, was the setting for major changes in some areas of your Company's operations. Our newly acquired Western Divisions contributed their first full year's results to the Cassidy group, and the Eastern Division or Montreal branch completed its move on schedule to our new modern building in Brossard on the outskirts of Montreal.

During the year, a private placement of 100,000 common shares at \$4.00 provided some additional capital, and the conversion of 18,394 preferred shares into common shares, on the basis of one and a half (1½) common for one (1) preferred, raised the total of common shares outstanding to 877,668 shares versus 750,077 at the end of 1976. The Company redeemed 29,000 series 'C' preferred shares, as agreed with a shareholder.

Total sales were up \$6,332,000. at \$58,740,000. and net profit, including all extraordinary or non-recurring expenses and extraordinary items of revenue, totaled \$948,074. or \$1.02 per share versus \$760,017. and 81¢ per share fully diluted in 1976. In summary, the net earnings before extraordinary items were \$688,277. in 1977, versus \$541,164. in 1976.

The extraordinary expenses were those incurred in moving Montreal branch from Saint-Paul Street, which totaled \$175,000. The extraordinary revenue was in part derived from the sale of the Montreal Saint-Paul Street property.

Sales of the Montreal Division were seriously disrupted during July, August and September, due to the move, and this had an adverse effect on the profit of that Division.

The planned expansion of our sales coverage and distribution system across Canada over the past few years has resulted in a diversified sales and distribution network to service our many customers on a regional basis with three locations in British Columbia, three in Alberta, one in Manitoba, two in Ontario, five in Quebec and four in the Maritimes. With the move of our largest single operation from a seven story building to a modern efficient one story building in Brossard, Quebec, all distribution centres are located in modern facilities. We look forward to increased productivity and internal growth, now that these changes have been completed.

I must, at this point, compliment and thank the management and personnel of Montreal branch for the good organization and all the extra effort displayed in our move to new premises.

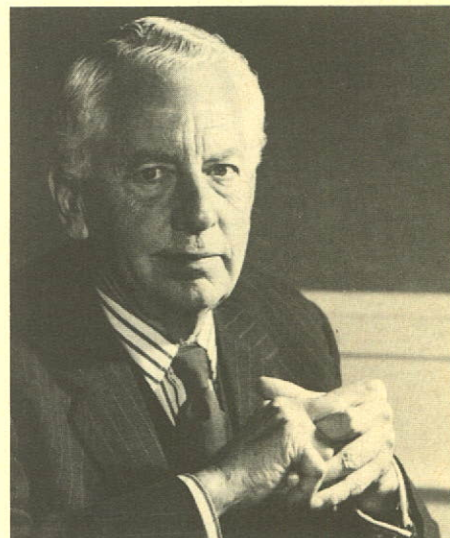
I must also thank our customers for their patience in putting up with disrupted deliveries and computer reorganization. Our many suppliers deserve a vote of thanks in arranging their deliveries to coincide with our new facilities for reception during themove.

Finally, I thank all management and personnel on behalf of your directors for their continued support.

On behalf of your directors,

A.T. Brodeur,
*Chairman of the Board,
Chief Executive Officer*

A.W. Brodeur,
President



A.T. Brodeur

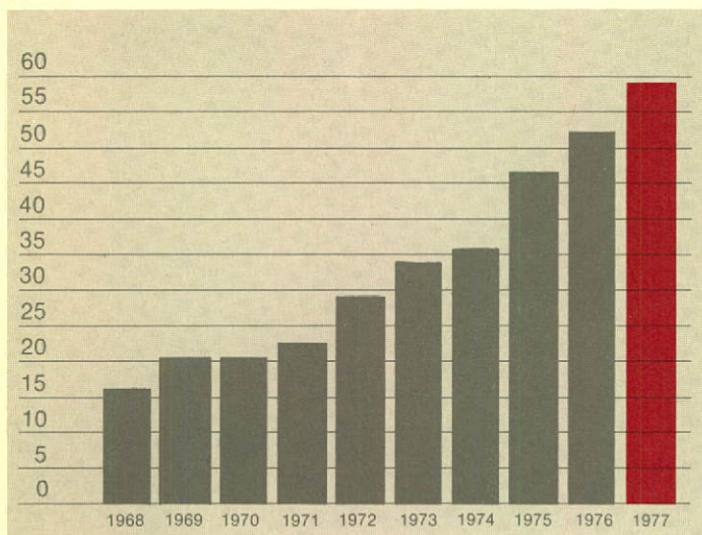


A.W. Brodeur

10 YEAR SUMMARY

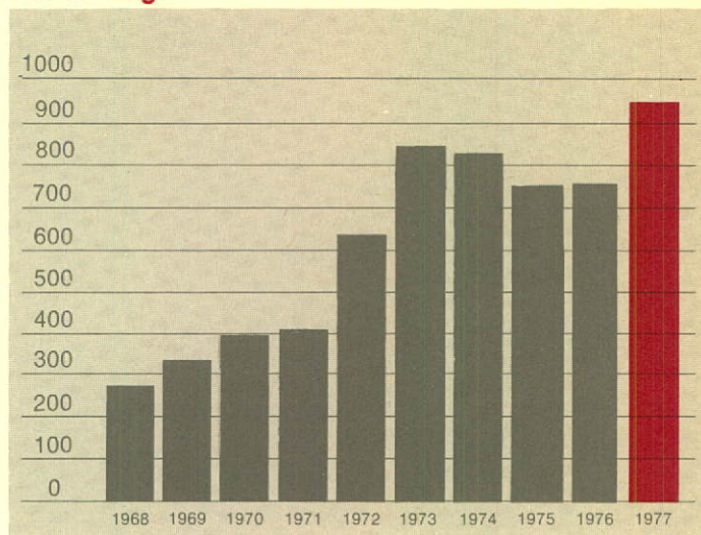
Sales

Millions of dollars



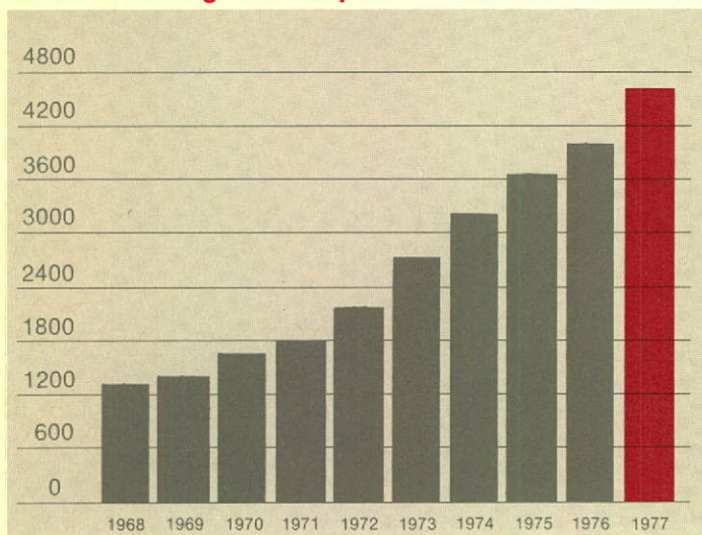
Net earnings

Thousands of dollars



Retained earnings and surplus

Thousands of dollars



Shareholders' equity

Millions of dollars

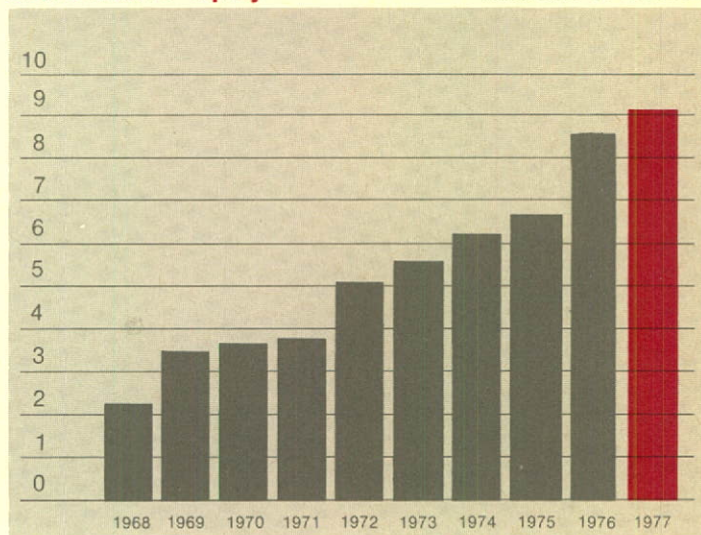
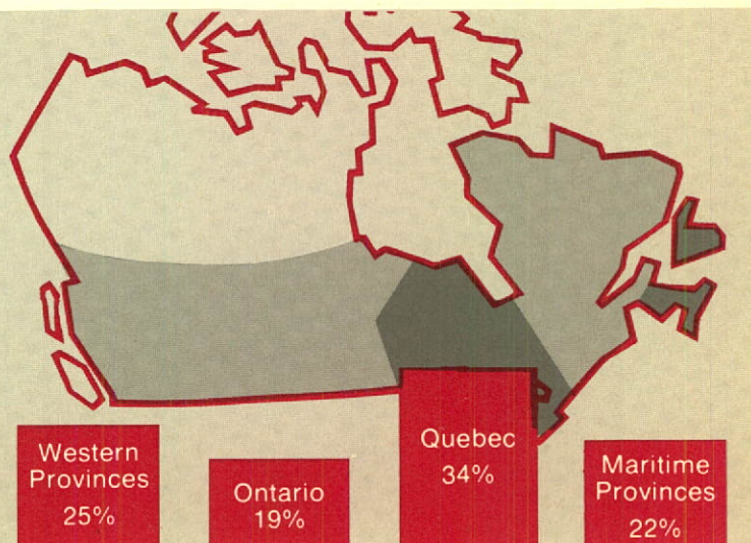


Chart of Canada wide distribution as % of Cassidy's total sales from warehouses at Halifax, Saint John, Moncton, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria.



CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
ASSETS		
Cash	157,345	78,399
Accounts receivable - trade (note 2)	13,104,097	11,713,210
Inventories	11,915,791	10,225,050
Income taxes recoverable	65,630	
Prepaid expenses	182,223	115,938
	<u>25,425,086</u>	<u>22,132,597</u>
Notes receivable	2,100	40,334
Fixed assets (note 3)	4,388,224	2,747,787
Deferred financing expenses - at cost, less amortization	136,877	136,401
Intangible assets, arising from acquisitions (note 4)	1,950,408	1,978,476
	<u>31,902,695</u>	<u>27,035,595</u>

LIABILITIES

Current liabilities		
Bank advances (note 2)	8,700,994	7,325,854
Dividend on preferred shares	13,712	16,586
Accounts payable and accrued liabilities	8,589,540	7,257,199
Income taxes		5,665
Current portion of long-term debt	425,000	305,706
	<u>17,729,246</u>	<u>14,911,010</u>
Long-term debt (note 5)	4,849,518	3,505,662
Deferred income taxes	204,472	155,354
	<u>22,783,236</u>	<u>18,572,026</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (note 6)	4,496,161	4,386,161
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (note 7)	4,542,862	3,996,972
	<u>9,119,459</u>	<u>8,463,569</u>
	<u>31,902,695</u>	<u>27,035,595</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing procedures, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

March 6, 1978

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year
ended
December 31, 1977

	1977 \$	1976 \$
Balance — Beginning of year	3,996,972	3,580,075
Net earnings for the year	948,074	760,017
	<u>4,945,046</u>	<u>4,340,092</u>
Dividends — preferred shares	125,122	88,094
— common shares	277,062	255,026
	<u>402,184</u>	<u>343,120</u>
Balance — end of year (note 7)	<u>4,542,862</u>	<u>3,996,972</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year
ended
December 31, 1977

Sales	58,740,099	52,407,370
Earnings before deducting the following	2,919,592	2,683,668
Fees and salaries to directors and officers	274,265	270,867
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	317,251	271,175
Interest on bank advances	674,606	784,495
Interest on long-term debt	409,372	227,558
	<u>1,675,494</u>	<u>1,554,095</u>
	<u>1,244,098</u>	<u>1,129,573</u>
Provision for income taxes	555,821	588,409
Earnings for the year before extraordinary items	688,277	541,164
Extraordinary items (note 8)	259,797	218,853
Net earnings for the year	<u>948,074</u>	<u>760,017</u>
Earnings per common share (before extraordinary items)	<u>0.70</u>	<u>0.60</u>
Earnings per common share (after extraordinary items)	<u>1.02</u>	<u>0.90</u>
Fully diluted earnings per common share (before extraordinary items) (note 6 (c))	<u>0.70</u>	<u>0.57</u>
Fully diluted earnings per common share (after extraordinary items) (note 6 (c))	<u>1.02</u>	<u>0.81</u>
Earnings per share calculations are based on the weighted average number of outstanding shares during the year.		

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year
ended
December 31, 1977

Source of working capital		
Earnings for the year before extraordinary items	688,277	541,164
Items not affecting working capital-		
Depreciation and amortization	317,251	271,175
Deferred income taxes	49,218	61,681
Provided from operations	<u>1,054,746</u>	<u>874,020</u>
Extraordinary items	259,797	218,853
Disposal of fixed assets	259,766	18,380
Working capital acquired on acquisition of subsidiaries		1,203,392
Collection of notes receivable and other	55,340	
Proceeds on issue of common shares	400,000	
Increase in long-term debt	<u>1,780,428</u>	<u>1,963,662</u>
	<u>3,810,077</u>	<u>4,278,307</u>
Use of working capital		
Purchase of fixed assets	2,197,653	1,017,253
Installments on long-term debt	317,278	340,273
Increase (decrease) in current portion of long-term debt	119,294	(34,568)
Increase in notes receivable		10,143
Increase in deferred financial charges	9,415	81,810
Dividends	402,184	343,120
Redemption of preferred shares	<u>290,000</u>	<u></u>
	<u>3,335,824</u>	<u>1,758,031</u>
Increase in working capital	<u>474,253</u>	<u>2,520,276</u>
Working capital — beginning of year	7,221,587	4,701,311
Working capital — end of year	<u>7,695,840</u>	<u>7,221,587</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first in first out method and includes the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation. Cassidy's Ltd. is providing for depreciation on the building using the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. Wholly-owned subsidiaries are generally providing for depreciation on buildings under the diminishing balance method at the annual rate of 5%. Depreciation on the equipment is provided by all companies using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the term of leases.

Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisition.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided in the accounts on a straight-line basis over a period of twenty years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1977.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation. Income taxes are provided for all items included in the statement of earnings regardless of the period when such items are reported for income tax purposes.

2. Bank advances

Book debts have been pledged as security for bank advances.

3. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

	1977		1976	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	250,156		250,156	309,887
Buildings	3,075,943	268,266	2,807,677	804,564
Equipment	2,573,625	1,432,047	1,141,578	962,385
Construction in progress				569,616
	5,899,724	1,700,313	4,199,411	2,646,452
Leasehold improvements — at cost, less amortization			188,813	101,335
			<u>4,388,224</u>	<u>2,747,787</u>

4. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to \$200,040. Amortization of such intangible assets amounted to \$49,971 at December 31, 1977.

5. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1977	1976	1977	1976
	\$	\$	\$	\$
6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000	75,000	75,000	175,000	250,000
9½% sinking fund debentures Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	1,115,000	1,192,000
11½% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of \$175,000 to 1995 with a final payment of \$350,000 on September 30, 1996	175,000		3,325,000	1,500,000
Bank loans				463,662
Balance of purchase price of shares of wholly-owned subsidiaries —				
Payable in equal annual instalments of \$50,000 each, bearing interest at 10% per annum	50,000	50,000	50,000	100,000
Payable in equal quarterly instalments of \$34,568 each, bearing interest at 1½% over prime bank rate		103,706		
Conditional sales contracts payable in equal monthly instalments of approximately \$6,000 including principal and interest, until 1982	48,000		184,518	
	<u>425,000</u>	<u>305,706</u>	<u>4,849,518</u>	<u>3,505,662</u>

b) On completion of the new premises in Brossard, Quebec, Cassidy's Ltd. drew down the remaining \$2,000,000 11½% sinking fund debentures Series C which had been issued in 1976, the proceeds of which were used to repay bank loans obtained to cover progress billings on construction of the building. In 1976, bridging loans of \$463,662 were included in long-term debt.

6. Capital stock

a) The authorized capital stock consists of:

300,000 first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series of which:

(i) 110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, redeemable at \$10.50 per shares.

(ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum, redeemable at their par value.

(iii) 145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30¢ per share per annum, redeemable at their par value.

1,500,000 common shares without nominal or par value.

b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	Number of shares			
	1977	1976	1977	1976
			\$	\$
First preferred shares —				
Series A	87,756	106,150	877,560	1,061,500
Series B	45,000	45,000	450,000	450,000
Series C	116,000	145,000	1,160,000	1,450,000
Common shares	877,668	750,077	2,008,601	1,424,661
			<u>4,496,161</u>	<u>4,386,161</u>

(c) During the year 18,394 of the 6¼% cumulative redeemable first preferred shares, Series A, were converted into 27,591 common shares in accordance with the rights attached to these shares until June 30, 1977.

(d) 100,000 common shares were issued for a total cash consideration of \$400,000 by private placement.

(e) The company has agreed to redeem the 116,000 first preferred shares, series C in equal amounts of 29,000 shares per annum to 1981. 29,000 shares were redeemed during 1977.

7. Dividends and other restrictions

a) The provisions of the trust deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of other funded debt.

At December 31, 1977, the amount available for the foregoing purposes was \$594,945.

b) Retained earnings as at December 31, 1977 contains an amount of \$325,500 (1976 - \$35,000) and \$80,000 set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. and of a subsidiary respectively as required by law equal to the par value of preferred shares purchased for cancellation.

8. Extraordinary items

The extraordinary items are as follows:

	1977	1976
	\$	\$
Reduction of current year's income taxes on application of prior year's loss in a subsidiary	197,000	118,853
Settlement of a claim out of court		100,000
Gain on disposal of land and buildings, less applicable income taxes of \$82,000	153,197	
Moving expenses less applicable recovery of income taxes of \$84,000	(90,400)	
	<u>259,797</u>	<u>218,853</u>

9. Lease commitments

Minimum future commitments under leases of a duration of more than five years are:

	Aggregate amounts
For the period 1978 — 1982	\$2,102,308
1983 — 1999	2,144,355

10. Contingent liabilities

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to \$100,000 as at December 31, 1977 (1976 — \$195,860).

11. Anti-inflation act

The company and subsidiaries are subject to restraint of profit margins, prices, dividends and compensation under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975.



LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY

RAPPORT ANNUEL 1977



DISTRIBUTION A TRAVERS LE CANADA

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE

	1977	1976
Ventes	\$58,740,000	\$52,407,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,244,000	1,130,000
Bénéfice net	948,000	760,000
Bénéfice par action ordinaire	1.02	.90
Dividende par action ordinaire	.34	.34



Les Administrateurs

A.T. Brodeur, Président du Conseil
Cassidy Ltée.
A.W. Brodeur, Président
Cassidy Ltée.
F.C. Cope, C.R., Associé
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard
J.P. Bousquet, Vice-Président
Greenshields Inc.
J.F. Baldner, Administrateur
Robinson & Webber Limited
G.D. Sutton, Président
Con. Enterprise Development
Corp. Ltd.
J.H. Brodeur, Secrétaire-Trésorier
Continental Manufacturers Ltd.

La Direction

A.T. Brodeur, Président du Conseil
Chef de l'administration
A.W. Brodeur, Président
R.B. Warwick, Vice-Président
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-Président
Division de l'ouest
A. Malo, Vice-Président
J. O'Hanley, Vice-Président
C.W. Bennett, Secrétaire-Trésorier

Centres de Distribution bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 2555 boul. Industriel
Brossard, Que.
Division de Montréal, 2555 boul. Industriel
Brossard, Que.
Division de Toronto
95 Chemin Eastside, Toronto, Ont.
Québec, 400 rue Volta
Ste-Foy, Que.
Ottawa, 6 nord rue Champagne
Ottawa, Ont.
Vancouver, 2323 rue Québec
Vancouver, Colombie-Britannique

Agence des Transferts et des enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Filliales

ABC-Cassidy Co.
T.A. Williams, Vice-Président
et Gérant général
2323 rue Québec,
Vancouver, C.B.
102 - 3400 rue Douglas
Victoria, C.B.
11448 - 120ième Rue
Edmonton, Alberta
351 - S. E. 10ième Avenue
Calgary, Alberta
Cody-Food Equipment Ltd.
D.G. Morris, Président
Ave. Grandview, Parc Industriel
Saint-Jean, Nouveau-Brunswick
Boulevard Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, Nouvelle-Ecosse
Food Equipment Ltd.
Boulevard Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, Nouvelle-Ecosse
Equipment de Cuisine G.H. Inc.
A. Forest, Vice-Président
et Gérant général
5390 de Castille
Montréal-Nord, Que.
Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, Président
180 rue Henri Dunant
Moncton, Nouveau-Brunswick
Nerlich & Company Limited
95 Chemin Eastside
Toronto, Ont.
Packer Floor Coverings Ltd.
145 rue Deslauriers
Ville St-Laurent, Que.
410 rue Volta
Ste-Foy, Que.
Robinson & Webber Ltd.
D.H. Baldner, Président
1569 rue Orange
Winnipeg, Manitoba
12220 - 142ième Rue
Edmonton, Alberta
Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division de ABC-Cassidy Co.
1115 rue Bridgeport
Richmond, B.C.
Herb Barnett, Gérant

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Qué.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

1977, notre 176^e année d'opérations, a été le témoin de changements majeurs au sein de notre compagnie. Les Divisions de l'Ouest, nouvellement acquises, ont complété leur première année avec le groupe Cassidy et la Division de l'Est, ou filiale de Montréal, a effectué son déménagement tel que prévu, dans un nouvel édifice très moderne de Brossard, en banlieue de Montréal.

Au cours de l'année, un placement privé de 100,000 d'actions ordinaires à \$4.00 nous a fait profiter d'un capital additionnel et la transformation de 18,394 actions privilégiées en actions ordinaires, à raison de 1½ actions ordinaires pour 1 action privilégiée, a porté la somme d'actions ordinaires à 877,668; à la fin de 1976, le total d'actions ordinaires était de 750,077. La Compagnie a remboursé 29,000 actions privilégiées, série 'C', tel qu'il en avait été convenu avec un actionnaire.

Les ventes ont totalisé \$58,740,000., soit \$6,332,000. de plus que l'année dernière. Le profit net, en incluant toutes les dépenses extraordinaires et les dépenses non-récurrentes et les postes extraordinaires, est de \$948,074., ou \$1.02 par action, par rapport à \$760,017. et \$0.81 par action l'année dernière. En résumé, les gains nets, excluant les postes extraordinaires, furent de \$668,277. en 1977, par rapport à \$541,164., en 1976.

Les dépenses extraordinaires, au total \$175,000., furent provoquées par le déménagement de notre filiale de Montréal, située sur la rue Saint-Paul, dans le Vieux-Montréal. Le revenu extraordinaire provient en partie de la vente de la bâtisse de la rue Saint-Paul.

Les ventes de la filiale de Montréal ont été profondément affectées par ce déménagement durant les mois de juillet, août et septembre et ont eu un effet néfaste sur les profits de cette Division.

L'expansion prévue du système de ventes et de distribution à travers le Canada durant les dernières années a eu pour résultat des ventes et un réseau de distribution variés pour arriver à servir nos clients par région, avec trois emplacements en Colombie-Britannique, trois en Alberta, un au Manitoba, deux en Ontario, cinq au Québec et quatre dans les Maritimes. Avec le déménagement de notre plus gros centre d'opérations, parti d'une bâtisse de

sept étages pour aller s'établir dans un nouvel édifice d'un étage, tous nos centres de distribution sont maintenant situés dans des locaux modernes.

Maintenant les changements complétés, nous espérons bien augmenter notre productivité et notre croissance au niveau interne.

Je me dois maintenant de remercier la direction et le personnel de la filiale de Montréal pour la bonne organisation et l'effort démontrés durant le déménagement.

Je désire aussi remercier nos clients qui ont fait montre d'une grande patience malgré les livraisons occasionnellement retardées et la réorganisation du système électronique. Nos nombreux fournisseurs méritent aussi nos remerciements pour avoir bien voulu faire coïncider leurs livraisons avec l'ouverture de nos nouveaux locaux de réception.

Enfin, je remercie toute la direction et tout le personnel de la part des administrateurs pour leur collaboration et leur appui tout au long de l'année.

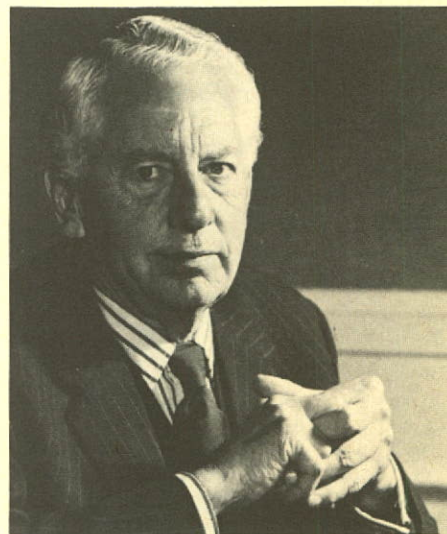
De la part des administrateurs,



A.T. Brodeur
*Président du Conseil,
Chef de l'administration*



A.W. Brodeur,
Président



A.T. Brodeur

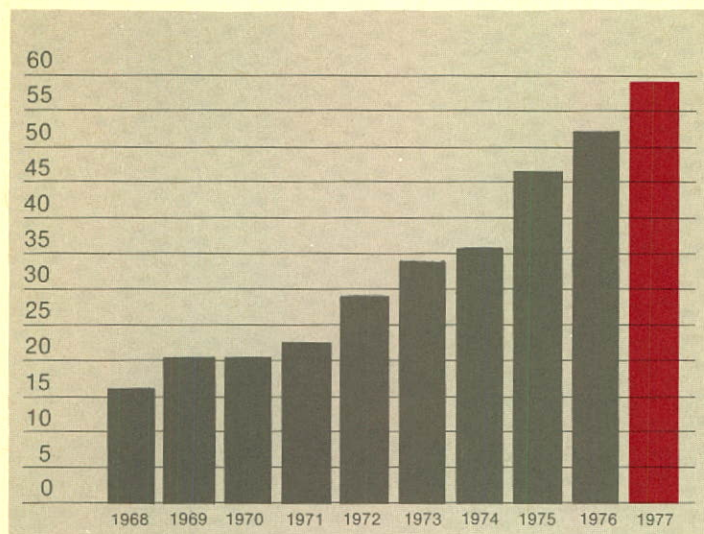


A.W. Brodeur

RÉSUMÉ DES 10 DERNIÈRES ANNÉES

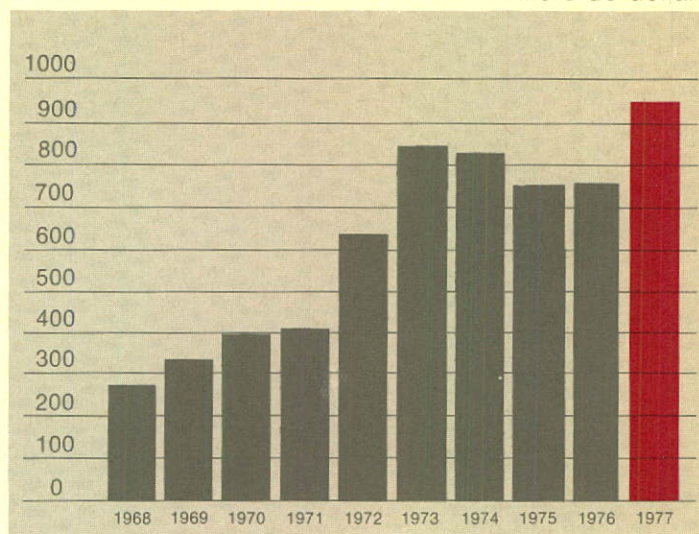
Ventes

Millions de dollars



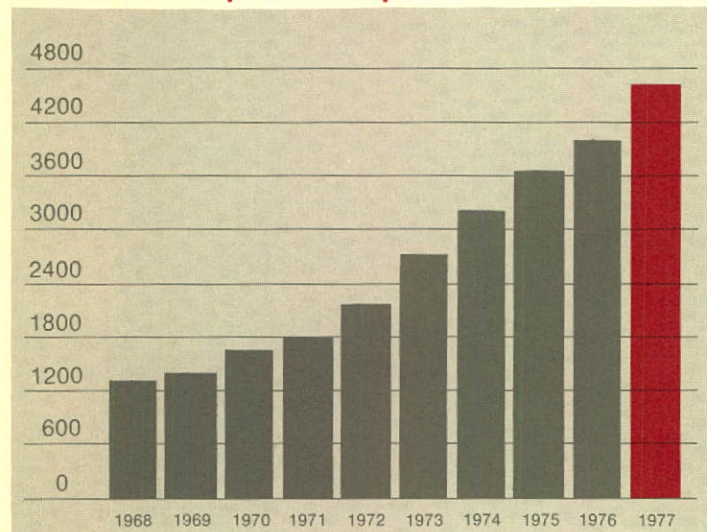
Bénéfices net

Milliers de dollars



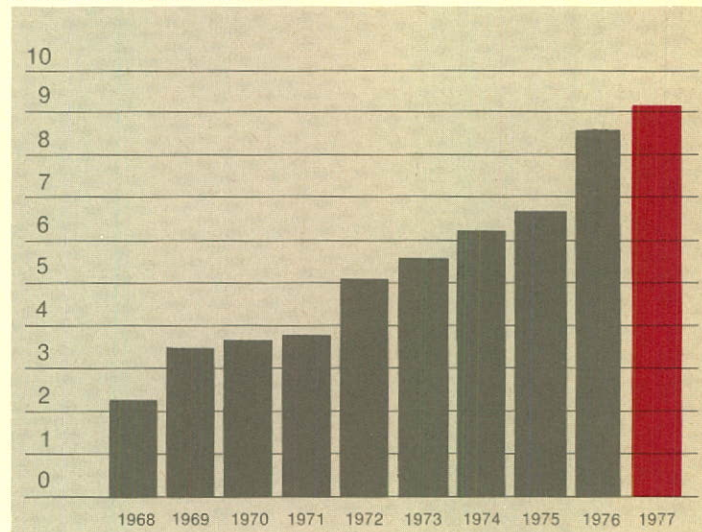
Bénéfices non répartis et surplus

Milliers de dollars

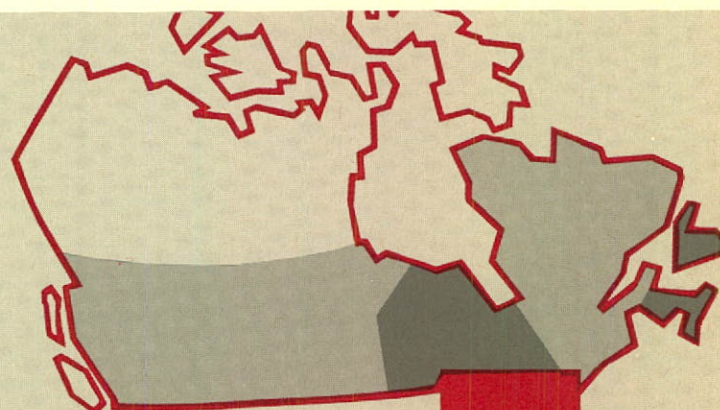


Avoir des actionnaires

Millions de dollars



Pourcentage de la distribution nationale des ventes des entrepôts Cassidy de Halifax, Saint-Jean, Moncton, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver et Victoria.



Provinces de l'Ouest
25%

Ontario
19%

Québec
34%

Provinces Maritimes
22%

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1977

	1977	1976
ACTIF	\$	\$
Actif à court terme		
Encaisse	157 345	78 399
Comptes à recevoir des clients (note 2)	13 104 097	11 713 210
Stocks	11 915 791	10 225 050
Impôts sur le revenu à recouvrer	65 630	
Frais payés d'avance	182 223	115 938
	<u>25 425 086</u>	<u>22 132 597</u>
Billets à recevoir	2 100	40 334
Immobilisations (note 3)	4 388 224	2 747 787
Frais financiers reportés , au prix coûtant, moins l'amortissement	136 877	136 401
Actif incorporel , provenant d'acquisitions (note 4)	1 950 408	1 978 476
	<u>31 902 695</u>	<u>27 035 595</u>

PASSIF

Passif à court terme		
Avances bancaires (note 2)	8 700 994	7 325 854
Dividendes sur les actions privilégiées	13 712	16 586
Comptes à payer et dettes courues	8 589 540	7 257 199
Impôts sur le revenu		5 665
Partie à court terme de la dette à long terme	425 000	305 706
	<u>17 729 246</u>	<u>14 911 010</u>
Dette à long terme (note 5)	4 849 518	3 505 662
Impôts sur le revenu reportés	204 472	155 354
	<u>22 783 236</u>	<u>18 572 026</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 6)	4 496 161	4 386 161
Surplus d'apport	80 436	80 436
Bénéfices non répartis (note 7)	4 542 862	3 996 972
	<u>9 119 459</u>	<u>8 463 569</u>
	<u>31 902 695</u>	<u>27 035 595</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1977 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

le 6 mars 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice
terminé
le 31 décembre 1977

	1977 \$	1976 \$
Solde au début de l'exercice	3 996 972	3 580 075
Bénéfice net pour l'exercice	948 074	760 017
	<u>4 945 046</u>	<u>4 340 092</u>
Dividendes: Actions privilégiées	125 122	88 094
Actions ordinaires	277 062	255 026
	<u>402 184</u>	<u>343 120</u>
Solde à la fin de l'exercice (note 7)	<u>4 542 862</u>	<u>3 996 972</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice
terminé
le 31 décembre 1977

Ventes	58 740 099	52 407 370
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit	2 919 592	2 683 668
Jetons de présence et rémunération des administrateurs et des dirigeants	274 265	270 867
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	317 251	271 175
Intérêts sur les avances bancaires	674 606	784 495
Intérêts sur la dette à long terme	409 372	227 558
	<u>1 675 494</u>	<u>1 554 095</u>
	<u>1 244 098</u>	<u>1 129 573</u>
Provision pour les impôts sur le revenu	555 821	588 409
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	688 277	541 164
Postes extraordinaires (note 8)	259 797	218 853
Bénéfice net pour l'exercice	<u>948 074</u>	<u>760 017</u>
Bénéfice par action ordinaire (avant les postes extraordinaires)	0,70	0,60
Bénéfice par action ordinaire (après les postes extraordinaires)	1,02	0,90
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (avant les postes extraordinaires) (note 6 (c))	0,70	0,57
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (après les postes extraordinaires) (c))	1,02	0,81
Les calculs du bénéfice par action sont fondés sur la moyenne pondérée du nombre des actions en circulation au cours de l'exercice.		

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice
terminé
le 31 décembre 1977

Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	688 277	541 164
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	317 251	271 175
Impôts sur le revenu reportés	49 218	61 681
Fonds provenant de l'exploitation	<u>1 054 746</u>	<u>874 020</u>
Postes extraordinaires	259 797	218 853
Vente d'immobilisations	259 766	18 380
Fonds de roulement découlant de l'acquisition de filiales		1 203 392
Encaissement des billets à recevoir et autre montant	55 340	
Produit de l'émission d'actions ordinaires	400 000	
Augmentation de la dette à long terme	<u>1 780 428</u>	<u>1 963 662</u>
	<u>3 810 077</u>	<u>4 278 307</u>
Affectation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations	2 197 653	1 017 253
Versements sur la dette à long terme	317 278	340 273
Augmentation (diminution) de la partie de la dette à long terme exigible à court terme	119 294	(34 568)
Augmentation d'un billet à recevoir		10 143
Augmentation des frais financiers reportés	9 415	81 810
Dividendes	402 184	343 120
Rachat d'actions privilégiées	290 000	
	<u>3 335 824</u>	<u>1 758 031</u>
Augmentation du fonds de roulement	474 253	2 520 276
Fonds de roulement au début de l'exercice	7 221 587	4 701 311
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>7 695 840</u>	<u>7 221 587</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1977

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après la méthode de l'épuisement successif, procédé du premier entré, premier sorti, et comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé.

Cassidy Ltée pourvoit à l'amortissement de son bâtiment d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant sa durée estimative d'utilisation de quarante ans. Les filiales en propriété exclusive pourvoient à l'amortissement de leurs bâtiments généralement d'après la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. L'amortissement de l'équipement est pourvu par toutes les compagnies d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations, qui varie de trois à

vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties suivant la durée des baux.

Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur l'actif net des filiales et de la compagnie remplacée à la date de leur acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprise effectués après le 1er avril 1974 est pourvu aux livres d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1er avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés si une moins-value devait être constatée.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1977.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report des impôts sur le revenu qui sont pourvus sur tous les éléments compris à l'état des bénéfices indépendamment des années au cours desquelles ces éléments sont portés au revenu imposable.

2. Avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par une cession générale des comptes à recevoir.

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	Prix coûtant \$	1977 Amortissement accumulé \$	Montant net \$	1976 Montant net \$
Terrains	250 156		250 156	309 887
Bâtiments	3 075 943	268 266	2 807 677	804 564
Matériel	2 573 625	1 432 047	1 141 578	962 385
Immobilisations en cours				569 616
	<u>5 899 724</u>	<u>1 700 313</u>	<u>4 199 411</u>	<u>2 646 452</u>
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			<u>188 813</u> <u>4 388 224</u>	<u>101 335</u> <u>2 747 787</u>

4. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1er avril 1974 s'élève à \$200 040. Au 31 décembre 1977, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à \$49.971.

5. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit:

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1977 \$	1976 \$	1977 \$	1976 \$
Debentures 6¼%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai 1980, nécessitant un fonds d'amortissement de \$75 000 par année	75 000	75 000	175 000	250 000
Débtentures 9½%, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de \$77 000 jusqu'en 1991, et un versement final de \$114 000	77 000	77 000	1 115 000	1 192 000
Débtentures 11½%, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de \$175 000 jusqu'en 1995, et un versement final de \$350 000 le 30 septembre 1996	175 000		3 325 000	1 500 000
Emprunts bancaires				463 662
Solde du prix d'achat des actions de filiales en propriété exclusive:				
A payer en versements annuels égaux de \$50 000 chacun, portant intérêt à 10% par année	50 000	50 000	50 000	100 000
A payer en versements trimestriels égaux de \$34 565 chacun, portant intérêt à 1½% en sus du taux préférentiel bancaire		103 706		
Contrats de ventes conditionnelles à payer en versements mensuels égaux d'environ \$6 000 incluant le capital et les intérêts, jusqu'en 1982	48 000		184 518	
	<u>425 000</u>	<u>305 706</u>	<u>4 849 518</u>	<u>3 505 662</u>

b) Lors de l'achèvement de l'immeuble de Brossard au Québec, Cassidy Ltée a prélevé une tranche de \$2 000 000 des débtentures 11½%, série C, à fonds d'amortissement, qui avaient été émises en 1976. Le produit de ce prélèvement a servi à rembourser les emprunts bancaires qui avaient été obtenus pour couvrir la facturation progressive de la construction de l'immeuble. En 1976, un montant de \$463 662 de ce financement temporaire avait été inclus dans la dette à long terme.

6. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé comprend ce qui suit:

300 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, à émettre en séries, dont:

- 110 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série A, portant un dividende cumulatif fixe de 62.5¢ l'action par année et rachetables à \$10,50 l'action.
 - 45 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série B, portant un dividende cumulatif fixe de 70¢ l'action par année et rachetables à leur valeur nominale.
 - 145 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série C, portant un dividende cumulatif fixe de 30¢ l'action par année et rachetables à leur valeur nominale.
- 1 500 000 actions ordinaires sans valeur nominale.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit:

	Nombre d'actions			
	1977	1976	1977 \$	1976 \$
Actions privilégiées de premier rang:				
Série A	87 756	106 150	877 560	1 061 500
Série B	45 000	45 000	450 000	450 000
Série C	116 000	145 000	1 160 000	1 450 000
Actions ordinaires	877 668	750 077	2 008 601	1 424 661
			<u>4 496 161</u>	<u>4 386 161</u>

c) Au cours de l'exercice, 18 394 actions privilégiées de premier rang, série A, 6¼% cumulatif, rachetables furent converties en 27 591 actions ordinaires conformément aux droits de conversion attachés à ces actions jusqu'au 30 juin 1977.

d) Suite à une émission privée, 100 000 actions ordinaires furent émises pour la somme de \$400 000 payée comptant.

e) La compagnie a consenti à racheter 116 000 actions privilégiées de premier rang, série C, en tranches égales de 29 000 actions par année jusqu'en 1981. 29 000 actions ont été rachetées au cours de 1977.

7. Restrictions quant aux dividendes et aux autres transactions financières

a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débtentures à fonds d'amortissement restreignent le paiement en espèce de dividendes, le rachat d'action, les placements ainsi que le remboursement de toute autre dette à long terme.

Au 31 décembre 1977, le montant disponible aux fins précitées était de \$594 945.

b) Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1977 un montant de \$325 500 (\$35 500 en 1976) et de \$80 000 respectivement mis de côté par Cassidy Ltée et par une filiale d'après les exigences de la loi et qui représente la valeur nominale des actions privilégiées achetées pour annulation.

8. Postes extraordinaires

Les postes extraordinaires sont les suivants:

	1977 \$	1976 \$
Diminution des impôts sur le revenu exigibles à la suite du report des pertes d'exercices antérieurs	197 000	118 853
Règlement hors cour d'une revendication		100 000
Gain à la vente de terrains et de bâtiments moins les impôts sur le revenu de \$82 000 s'y rapportant	153 197	
Frais de déménagement moins la récupération des impôts sur le revenu de \$84 000 s'y rapportant	(90 000)	
	<u>259 797</u>	<u>218 853</u>

9. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minima découlant de baux d'une durée excédant cinq ans, s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Pour les exercices de 1978 à 1982	\$2 102 308
1983 à 1999	2 144 355

10. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à \$100 000 au 31 décembre 1977 (\$195 860 en 1976).

11. Loi anti-inflation

La compagnie et ses filiales sont assujetties aux mesures restrictives quant aux prix, aux marges bénéficiaires, aux dividendes et à la rémunération en vertu des dispositions de la Loi anti-inflation et du Règlement qui ont pris effet le 14 octobre 1975.